

Aktiové trhy klesají v důsledku obnoveného napětí na severokorejském poloostrově. Po nukleárním testu Severní Koreje prezident D. Trump oznámil záměr zpřísnit ekonomické sankce vůči Severní Koreji, které by se dotýkaly i Číny. Evropské akciové trhy následují asijské a prozatím se nachází v červených číslech. Dá se očekávat, že na sestupnou trajektorii dnes odpoledne navážou i americké akciové trhy. **Naproti tomu zlato zaznamenalo nárůst o necelých 9 dolarů a pohybuje se okolo 1334,6 dolarů za unci** a je tak nejdražší za posledních 12 měsíců.

V eurozóně byl dnes zveřejněn Sentix index důvěry investorů za září, který vzrostl o 0,5 b. na 28,2 b. a překvapil trh o 1,2 b. Jedná se o hodnotu nad průměrem tohoto roku (24,5 b.) i nad čtrnáctiletým průměrem (2,9 b.).

Další evropskou statistikou jsou ceny průmyslových výrobců za červenec, které meziměsíčně stagnovaly a meziročně rostly 2,0 %. Trh očekával rychlejší růst 0,1 % m/m a 2,1 % r/r. Červnová statistika byla revidována směrem dolů o 0,1 p. b. na -0,2 m/m a 2,4 % r/r.

Zítرا nás čeká tuzemská statistika maloobchodních tržeb za červenec a průměrných měsíčních mezd za druhé čtvrtletí. **Pro maloobchod očekáváme růst 5,0 % r/r (4,5 % r/r bez aut)** v důsledku rostoucí ekonomiky a napjatého trhu práce. Trh je o něco optimističtější a čeká růst 6,0 % r/r (5,8 % r/r bez aut). Také průměrné mzdy by měly růst svižným tempem, tj. 4,6 % r/r reálně. Trh očekává růst 4,2 % r/r z předchozích 2,8 % r/r.

Ve středu bude ve středu pozornosti tuzemský zahraniční obchod a průmyslová výroba za červenec. Vzhledem k neustále rostoucímu dovozu **očekáváme pokles přebytku bilance zahraničního obchodu na 2,6 mld. Kč** oproti červnovému přebytku 18,8 mld. Kč. Trh očekává téměř vyrovnanou bilanci (+0,3 mld. Kč). Naproti tomu **průmyslová výroba by měla po slabším červnu (2,2 % r/r) opět vykázat solidní růst ve výši 6,9 % r/r** díky nízké srovnávací základně. Náš odhad je v souladu s konsenzem trhu (6,9 % r/r).

Ve čtvrtek bude pozornost soustředěna na měnověpolitické zasedání ECB. Trh bude hledat i sebemenší náznaky plánu na snížení objemu nákupů dluhopisů. Nicméně finální rozhodnutí by mělo padnout až v říjnu.

Poslední pracovní den přinese tuzemskou statistiku z trhu práce za měsíc srpen. **Nezaměstnanost podle našeho odhadu klesne o 0,1 p. b. na 4,0 %.** V červenci nezaměstnanost stoupla na 4,1 % v důsledku sezónních vlivů, které by měly v srpnu ztratit na síle.

Autor: Milan Frydrych, analytik, 234 401 421

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 14:58

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,49	-0,10	-0,25	-0,99	0,18	0,20
6M změna	5,63	1,36	3,50	3,44	5,43	4,81
12M změna	16,72	14,73	13,87	19,32	21,58	16,39

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,72	0,92	1,02	1,12	1,19	1,25	1,31	1,36	1,39	1,43	1,59
USD	1,44	1,54	1,63	1,72	1,80	1,88	1,95	2,01	2,07	2,12	2,29
EUR	-0,24	-0,19	-0,09	0,03	0,16	0,29	0,43	0,56	0,69	0,80	1,21

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzy jsou k času uzavírky Okénka trhu.

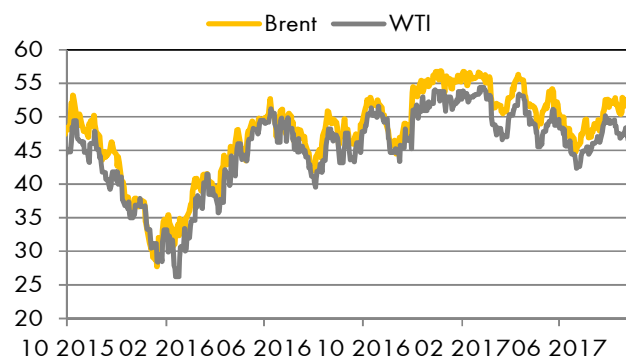
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,060	26,08	26,03	-0,06	-3,55
USA	USD	21,895	21,96	21,84	0,11	-14,58
V. Británie	GBP	28,372	28,43	28,24	0,16	-8,96
Švýcarsko	CHF	22,867	22,88	22,74	0,34	-9,49
Turecko	TRY	6,385	6,36	6,42	0,36	-6,75
Polsko	PLN	6,145	6,15	6,11	-0,05	-1,93
Maďarsko	100HUF	8,515	8,54	8,49	-0,37	-2,08
Chorvatsko	HRK	3,514	3,51	3,52	0,00	-3,49
Rumunsko	RON	5,670	5,68	5,65	-0,05	-4,51
Rusko	100RUB	37,835	38,21	37,69	-0,13	-13,63
Ukrajina	UAH	0,846	0,84	0,85	-0,90	-11,10
	EUR/USD	1,190	1,19	1,19	0,33	12,88
	JPY/USD	109,670	109,92	109,29	-0,53	-4,07

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémy za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna, %6M je % změna za 6 měsíců. U UAH/CZK, EUR/USD a JPY/USD jsou aktuální hodnoty k času uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,28	0,31	0,37	0,46	0,52	0,63
6M změna	0,16pb	0,18pb	0,17pb	0,18pb	0,17pb	0,19pb
HU	0,05	0,10	0,14	0,15	0,20	0,27
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,08pb	-0,12pb	-0,12pb
PL	1,58	1,59	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,02pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,27	-0,16
6M změna	-0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,03pb	-0,05pb
UK	0,22	0,24	0,25	0,28	0,40	0,59
USD	1,18	1,20	1,23	1,32	1,45	1,71

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2017	2018	2018
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	1,19	1,20	1,18	1,15	1,20
EUR/CZK *	26,06	26,50	25,90	25,60	25,50
USD/CZK	21,90	22,10	21,90	22,30	21,30

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	52,6	52,5	54,4	58,2
WTI	USD/barel	47,3	50,0	51,9	55,3
zlato	USD/unce	1334	1251	1291	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2017	2017	2018	2018
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
Fed	1,25	1,25	1,50	1,75	2,00
ČNB *	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,67	0,81	0,90	0,76	0,90
HU	0,21	0,25	0,31	0,32	0,37
PL	1,79	1,79	1,83	1,87	1,87
EUR	-0,31	-0,31	-0,29	-0,25	-0,23

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

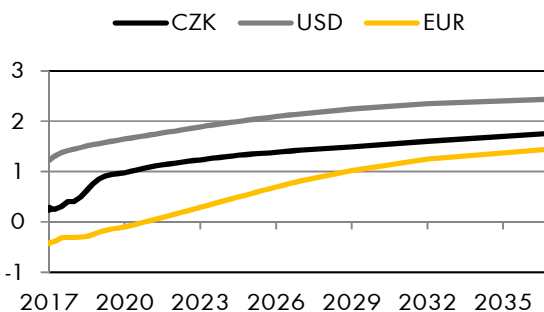
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,75	-0,02	0,03	0,23	0,89
DE	-0,75	-0,74	-0,34	-0,10	0,37

Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

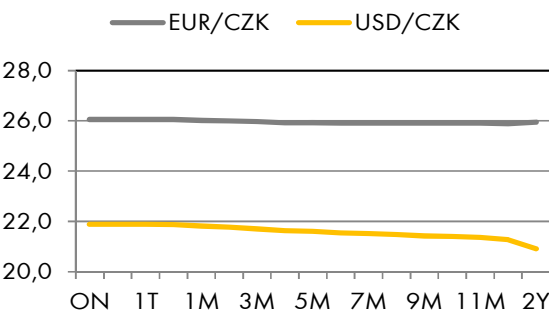
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
4.9	10:30	EU	Sentix Index	Sep	Index (diffusion)	27.4	28.2	27.7
4.9	11:00	EU	Producer Prices MM	Jul	Percent	0.1	0.0	-0.1
4.9	11:00	EU	Producer Prices YY	Jul	Percent	2.2	2.0	2.5
5.9	3:45	CN	Caixin Services PMI	Aug	Index (diffusion)			51.5
5.9	9:00	CZ	Retail Sales YY	Jul	Percent	6.1		6.6
5.9	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Aug	Index (diffusion)	55.7		55.7
5.9	9:55	DE	Markit Services PMI	Aug	Index (diffusion)	53.4		53.4
5.9	11:00	EU	Retail Sales YY	Jul	Percent	2.5		3.1
5.9	11:00	EU	Retail Sales MM	Jul	Percent	-0.2		0.5
5.9	16:00	US	Factory Orders MM	Jul	Percent	-3.2		3.0

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.